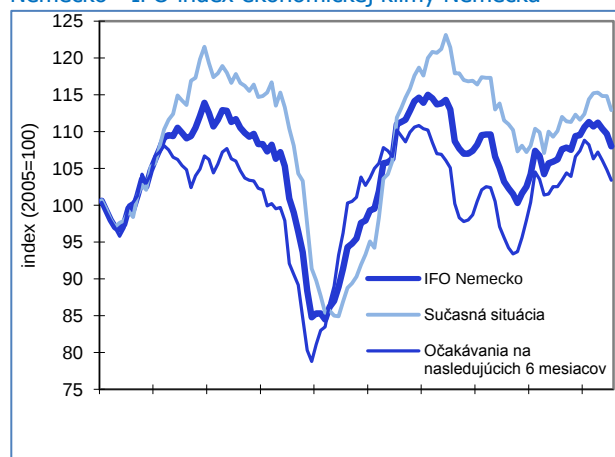


## Rýchly komentár

### Zahraničné predstihové indikátory: Ifo index ekonomickej klímy Nemecka v júli klesol tretí mesiac v rade

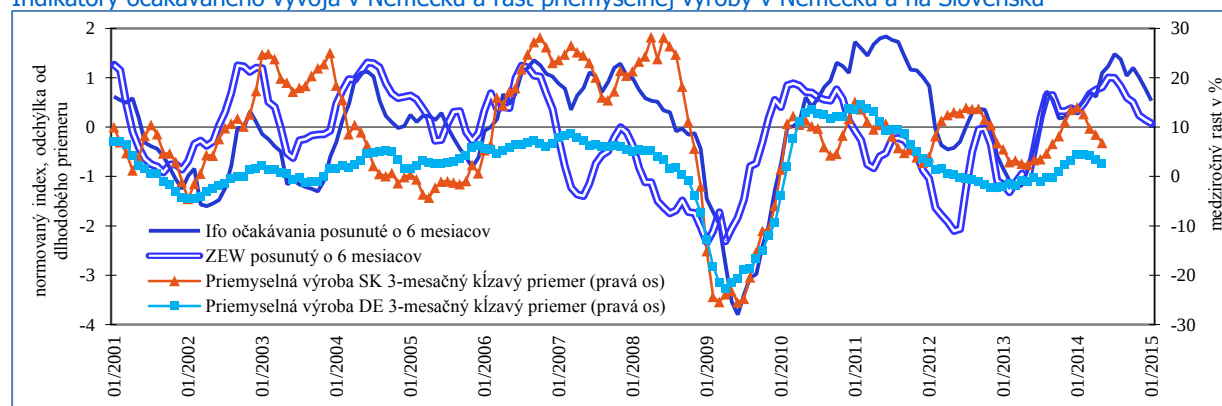
Podľa údajov Ifo Institute **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka pre priemysel a obchod **v júli klesol** tretí mesiac v rade (o 1,7 bodu) **na úroveň 108,0** bodu. Súčasnú situáciu ako aj očakávania na nasledujúcich šesť mesiacov hodnotia spoločnosti taktiež menej optimisticky v porovnaní s júnom. Z **hľadiska sektorovej štruktúry** sa ekonomická klíma zhoršila tak v priemysle, ako aj vo veľkoobchode, maloobchode a v stavebníctve. Respondenti zároveň hodnotili **súčasnú situáciu** voči júnu ako menej optimistickú v priemysle, veľkoobchode a v maloobchode a ich pesimizmus v stavebníctve sa prehĺbil. Pri **hodnotení budúceho vývoja** sa očakávania respondentov zhoršili vo všetkých sledovaných sektoroch. Hoci sa optimizmus respondentov v júli opäť zmiernil, zverejnené údaje Ifo Institute **naďalej** aj v druhom a treťom štvrtroku 2014 **indikujú rast** nemeckej ekonomiky. Mierny rast naznačujú aj ZEW a PMI. Zvyšujúce sa obavy však vyvoláva možná eskalácia geopolitického napätia na Ukrajine a v Iraku.

Nemecko - IFO index ekonomickej klímy Nemecka



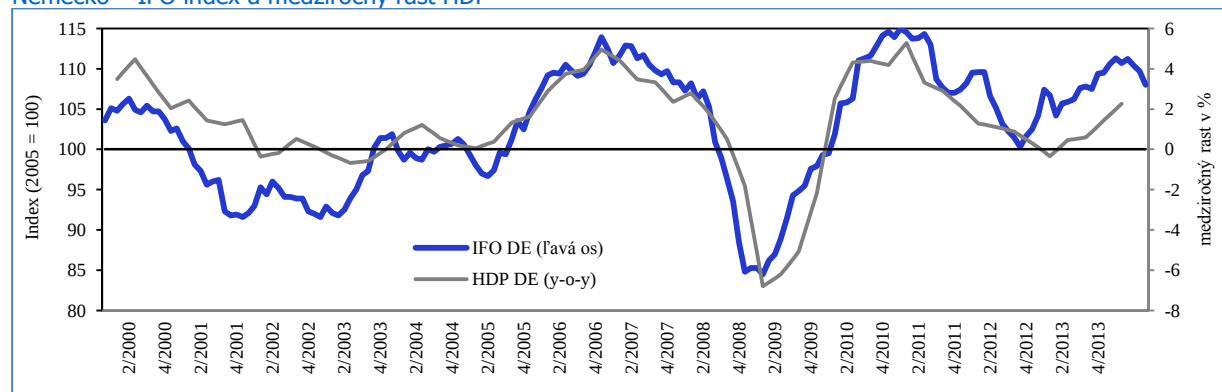
Zdroj: Ifo Institute.

### Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a rast priemyselnej výroby v Nemecku a na Slovensku



Zdroj: Ifo Institute, ZEW, Eurostat, vlastné prepočty.

### Nemecko – IFO index a medzioročný rast HDP



Zdroj: Ifo Institute, Eurostat.

Mariana Kollárová ([analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk))

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.